



INFORMACIÓN RELEVANTE

Bogotá D.C., 10 de febrero de 2017. Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP (EEB) informa que el día de hoy, Fitch Ratings Colombia realizó la revisión sobre la emisión local de Bonos de Deuda Pública Interna de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. hasta por un monto equivalente en pesos de USD450 millones de dólares, asignándole a esta emisión la calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)'.

La calificación refleja la estabilidad de EEB en su generación de flujo de caja, su posición de negocios fuerte, su liquidez sólida y la expectativa de métricas crediticias en línea con la categoría de calificación en el mediano plazo.

Finalmente, los recursos provenientes de la emisión serán utilizados principalmente para financiar el plan de inversiones y la refinanciación de la deuda.

Handwritten initials

Más información:

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



Gerencia de Financiamiento y Relación con Inversionistas
Vicepresidencia Financiera
Grupo Energía de Bogotá
Tel. (571) 3268000 Ext.1536, 1675, 1827
E-mail: ir@eeb.com.co

El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A., no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor*

Fitch Asigna la Calificación 'AAA(col)' a Emisión de Bonos de EEB

Fitch Ratings - Bogotá - (Febrero XX, 2017): Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)' a la emisión local de Bonos de Deuda Pública Interna de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. hasta por el monto equivalente en pesos de USD450 millones de dólares.

Las calificaciones de EEB reflejan la estabilidad de su generación de flujo de caja, su posición de negocios fuerte, su liquidez sólida y la expectativa de métricas crediticias en línea con la categoría de calificación en el mediano plazo. También reflejan su dependencia del flujo de dividendos recibidos de sus empresas financieramente sólidas para servir su deuda y la estrategia nueva de crecimiento de la empresa.

Los recursos provenientes de la emisión de EEB serán utilizados principalmente en el financiamiento de las inversiones de capital previstas por la empresa, en el refinanciamiento de la deuda y para capital de trabajo. Las calificaciones de EEB incorporan la expectativa que la empresa mantendrá niveles de apalancamiento moderados en el mediano plazo, en medio de la ejecución de su programa de inversiones.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Generación de Flujo de Caja Estable:

Las calificaciones de EEB consideran el portafolio diversificado de activos de la empresa, que tienen un riesgo de negocio bajo y un flujo de caja predecible. EEB mantiene posiciones mayoritarias no controlantes en la segunda empresa generadora de electricidad de Colombia, Emgesa S.A. (Fitch IDR 'BBB') así como también en la mayor distribuidora de electricidad del país, Codensa S.A. (Calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)'). Además, EEB controla en su totalidad a Transportadora de Gas Internacional S.A. E.S.P. (TGI, IDR 'BBB') el mayor transportador de gas natural del país, así como otros activos de menor tamaño en Colombia, Perú y Guatemala.

Posición de Negocios Sólida:

Las empresas que componen el portafolio de EEB mantienen una posición competitiva sólida y operan en ambientes de riesgo de negocio bajos, que contribuye al perfil crediticio de la empresa. La compañía opera a nivel del holding en el negocio de transmisión eléctrica y tiene posición controladora en empresas que se desempeñan en los sectores de transporte y distribución de gas, que son negocios regulados con generación de flujo de caja estable. Durante 2015, más de 60% del EBITDA de la empresa, luego de dividendos recibidos, provino de estas operaciones.

Flujo de Dividendos Predecible:

La mayoría del flujo de dividendos recibido por EEB proviene de sus inversiones en Emgesa y Codensa. Durante 2015, la empresa reportó COP687 mil millones de dividendos provenientes de sus participaciones no controladas, mientras que durante los primeros 9 meses de 2016, los dividendos recibidos por EEB alcanzaron 632 mil millones. Las calificaciones de Emgesa reflejan su modelo de negocio fuerte, soportado en la diversificación de sus activos, posición competitiva sólida y estrategia comercial conservadora. Las calificaciones de Codensa reflejan su perfil bajo de riesgo soportado en la naturaleza regulada de su negocio, así como en el mantenimiento de métricas crediticias sólidas, con apalancamiento bajo y niveles de liquidez amplios.

Fitch espera que EEB desinvierta en sus participaciones en Interconexión Eléctrica S.A. y Promigas S.A. tal como fue anunciado por la empresa y aprobado por el Concejo de Bogotá a finales de 2016. Fitch considera que esto debilitaría ligeramente el perfil crediticio de la empresa, bajo un supuesto hecho por la agencia en el que los recursos de la desinversión sean distribuidos en dividendos a sus accionistas. EEB aún no ha anunciado el uso de los recursos provenientes de estas desinversiones. Los dividendos de las compañías representan alrededor de 3% del EBITDA más dividendos para EEB.

Incremento Moderado del Apalancamiento:

Fitch espera que el apalancamiento de EEB esté en el rango de 3,5 veces (x) a 4x en los próximos 2 años, tendiendo a niveles inferiores a 3,5x desde 2019. Estas métricas son consistentes con la calificación de la empresa. La agencia espera que los niveles de apalancamiento incrementen en los próximos años, dadas las inversiones de capital significativas en el negocio de transmisión, así como también el impacto del debilitamiento de la moneda local sobre la deuda financiera, que está expresada casi en su totalidad en dólares estadounidenses y la política de dividendos demandante. La expectativa de reducción del apalancamiento a mediano plazo de EEB está asociada al incremento esperado del EBITDA, por la expansión de sus negocios consolidados, así como también por el mantenimiento de un flujo estable de dividendos.

Estrategia Corporativa Nueva de EEB:

La afirmación de la calificación incorpora la expectativa de que EEB ejecutará su estrategia corporativa nueva y mantendrá su perfil crediticio sólido. EEB se enfocará su crecimiento en su portafolio de activos actual conformado por empresas que mantienen monopolios naturales. Así, adquisiciones a nivel del holding podría estar limitada en el mediano plazo.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch para la calificación del emisor incluyen:

- el crecimiento de los ingresos y el EBITDA de EEB refleja principalmente la expansión de las operaciones de los negocios de transmisión y de TGI, que siguen los proyectos que están siendo ejecutados por ambas compañías;
- dividendos recibidos por EEB de COP700 mil a 800 mil millones por año;
- inversiones consolidadas de alrededor de USD1.400 millones en el período 2017-2020;
- niveles de apalancamiento se sitúan en un rango de 3,5x a 4x hasta 2018, tendiendo a menos de 3,5x posteriormente.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Entre los desarrollos futuros que podrían, individual o colectivamente, llevar a una acción negativa de calificación se incluyen:

- niveles de apalancamiento superiores a 3,5x de manera sostenida, producto de una estrategia agresiva de crecimiento o con el portafolio de inversiones;
- influencia de los accionistas de la empresa que resulte en una estrategia operativa o financiera que deteriore el perfil crediticio de la empresa;
- adquisiciones significativas financiadas principalmente con deuda financiera.

LIQUIDEZ

La empresa mantiene adecuados niveles de liquidez, soportados en sus niveles altos de efectivo, flujo de caja operativo predecible y un perfil de deuda financiera manejable. Al cierre de Septiembre 2016, la compañía reportó saldo de efectivo de COP1,3 billones, de los cuales COP489 mil millones están registrados a nivel de la holding. Estos niveles comparan favorablemente con COP458 mil millones de deuda consolidada registrada en el corto plazo, de los cuales COP297 mil millones están registrados a nivel de la holding. Sin embargo, Fitch espera que la mayor parte de las amortizaciones de deuda en el mediano plazo sean refinanciadas, dadas las presiones previstas en la generación de flujo de caja libre en los próximos años, debido a las necesidades altas de inversiones de capital.

Las próximas amortizaciones de deuda consolidada de gran cuantía están establecidas para 2019, año en que amortizan obligaciones de TGI (USD 184 millones) y Contugas (USD 342 millones). Posteriormente, las mayores amortizaciones de deuda inician en 2021 con la amortización de USD749 millones de bonos emitidos por EEB.

Contactos Fitch Ratings:

Lucas Aristizabal (Analista Líder)
Director Senior
+1 312 368 3260
Fitch Ratings, Inc.
70 W. Madison Street
Chicago, IL 60602

Jorge Yanes (Analista Secundario)
Director
+571 484 6770

Natalia O'Byrne (Presidente del Comité)
Director Senior
+571 484 6770

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 Ext. 1931,
E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional está disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.co.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras (Diciembre 19, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS REGISTRADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas

por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

BORRADOR